

学校编码: 10384

分类号____密级____

学 号: 12920061150490

UDC_____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

股票期权激励制度所涉个人所得税问题研究

A Study on Issues of Individual Income Tax Relating to
Incentive System of Stock Option

王 伟

指导教师姓名: 李 刚 副 教 授

专 业 名 称: 经 济 法 学

论文提交日期: 2009 年 月

论文答辩时间: 2009 年 月

学位授予日期: 2009 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2009 年 月

厦门大学学位论文原创性声明

兹呈交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人完全了解厦门大学有关保留、使用学位论文的规定。厦门大学有权保留并向国家主管部门或其指定机构送交论文的纸质版和电子版，有权将学位论文用于非赢利目的的少量复制并允许论文进入学校图书馆被查阅，有权将学位论文的内容编入有关数据库进行检索，有权将学位论文的标题和摘要汇编出版。保密的学位论文在解密后适用本规定。

本学位论文属于

1、保密（ ），在 年解密后适用本授权书。

2、不保密（ ）

（请在以上相应括号内打“√”）

作者签名： 日期： 年 月 日

导师签名： 日期： 年 月 日

内容摘要

股票期权激励是指公司授予激励对象在一定时间内,以当初约定的价格,购买一定数量公司股票的权利。从国外经验来看,对于股票期权激励计划的发展至关重要是相关涉及个人所得税的规定,因此本文拟从个人所得税法的角度对该制度进行探讨。

具体而言,除了导言和结束语部分之外,本文分为四章。第一章为股票期权激励制度的概述,分为两节。第一节论述股票期权激励的概念界定、法律特征以及与税法的历史渊源。第二节介绍股票期权激励计划的构成要素、运行机制以及股票期权激励的不同类型。

第二章对其他国家和地区股票期权激励制度中涉及个人所得税的规定进行介绍和分析。主要分析了美国、英国和法国这三个股票期权激励制度推行比较成功的西方国家,以及日本、新加坡和我国香港地区等国家和地区的税法规定。提炼出其税法规定的共同点,明确对完善我国税法规定的启示。

第三章介绍我国股票期权激励现行税法规定。第一节评析我国相关的税法规定,主要分析了国税发[1998]9号文等5个与股票期权激励制度相关的税法文件。第二节具体阐述我国税法规定的特点与不足。

第四章是本文的创新之处,分为两节。第一节明确我国股票期权激励税制完善必须坚持的理论基础,第二节对我国股票期权激励税法规定的完善提出具体建议。主要论述了6个问题:股票期权行权收益的性质认定,笔者认为应将其认定为“偶然所得”;纳税环节的设立,笔者认为应在行权和出让环节征税;对于股票期权的分类,笔者认为应划分不同类型的股票期权并实行不同税法规定;持股时间的长短的税法意义,笔者认为不同的持股时间应有不同的税法规定;股票期权的跨境征税问题,笔者认为在制定国际税收协定时,应选择合适的时点作为各国征税的依据;对企业所得税负的影响,笔者认为税法应明确企业的扣除标准。

关键词: 股票期权; 个人所得税; 法律规制

厦门大学博硕士论文摘要库

ABSTRACT

Stock option system means that Company granted incentive target the right to buy a certain number of shares, at a certain period of time, with the original agreed price. Through experience from abroad, the individual income tax are vital to the development of the stock option incentive plan. Therefore this dissertation from the perspective of the individual income tax law, investigates the system.

This dissertation consists of four chapters. In chapter I , introduce the basic outline of the stock option ,which is divided into two Subchapter. Subchapter I discusses the concept of stock option and the legal characteristics and historical origins with the tax law. Subchapter II presents the constituent elements of the incentive stock option plan, operating mechanisms and different types of stock options system.

In chapter II , introduces and analysis other countries and regions in the stock option system involved in individual income tax. Which focus on the United States, Britain and France, the three stock option incentive system more successful implementation of the Western countries, and the tax law rule of Japan, Singapore and Hong Kong about it.

In chapter III, introduction of current tax law involved in China's stock option system. Analyze five important rules of the tax law about it, and tax provisions the characteristics of our country and shortcomings in detail.

In chapter IV, to post some innovative theories. Improve the tax system about incentive stock option must adhere to the theoretical foundation, and make specific recommendations to improve it. This dissertation gives six opinions about how to complete stock option system involved in individual income tax, including the nature of receipts from stock option, the classification of stock options, cross-border taxation of stock option, the impact to the corporate income tax.

Key words: Stock option; individual income tax; legal regulation

厦门大学博硕士论文摘要库

目 录

导 言	1
第一章 股票期权激励制度概述	3
第一节 股票期权激励制度概念界定	3
一、股票期权激励的概念	3
二、股票期权激励的法律特征	4
三、股票期权激励制度与税法的历史渊源	5
第二节 股票期权激励制度的运行机制	7
一、股票期权激励制度的构成因素	7
二、股票期权激励计划的运行机制	8
三、股票期权激励的类型	9
第二章 其他国家和地区股票期权激励制度所涉个人所得税的规 定及启示	11
第一节 美国的税法规定及启示	11
一、美国股票期权的分类	11
二、不同类型的股票期权的税法规定	12
三、美国税法规定的启示	15
第二节 欧洲国家的税法规定	16
一、英国对于股票期权激励计划的税法规制	16
二、法国对于股票期权激励计划的税法规制	18
第三节 亚洲国家和地区的税法规定	19
一、日本税法的相关规定	19
二、新加坡税法的相关规定	22
三、香港税法的相关规定	24
小 结	25
第三章 我国股票期权现行个人所得税法规定及其评析	28
第一节 我国的相关税法规定	28
一、国税发[1998]9 号文的规定	28
二、国税函[2000]190 号文的规定	29
三、财税[2005]35 号文的规定	30
四、国税函[2006]902 号文的规定	32
五、国税函[2007]1030 号的规定	33

第二节 我国现行股票期权激励税法规定的分析	34
一、我国现行股票期权激励制度税法规定的特点	34
二、我国现行股票期权激励制度税法规定存在的问题	35
第四章 我国股票期权激励税制的完善	38
第一节 我国股票期权激励税法规定完善的理论依据	38
一、从税法目的角度考量—税法经济目的优先于财政目的	38
二、从税法基本原则角度考量—税收效率原则优先于税收公平原则	39
三、从所得税法基本原则考量—净所得课税原则和已实现收益征税原则	40
第二节 我国股票期权激励税法规定完善的具体建议	42
一、股票期权行权收益的性质认定问题	42
二、纳税环节的确立问题	44
三、对股票期权的分类问题	45
四、持股时间长短的税法意义	45
五、股票期权的跨境税收问题	46
六、股票期权对于企业所得税税负的影响问题	49
结 论	51
参考文献	52

CONTENTS

Preface	1
Chapter 1 General Introduction to the Stock Option System	3
Subchapter 1 Define the Concept of Stock Option System	3
Section 1 The Concept of Stock Option	3
Section 2 The Legal Characteristics of Stock Option	4
Section 3 The Historical origin With Tax LAW	5
Subchapter 2 The Operation Mechanism of Stock Option System	7
Section 1 The Elements of Stock Option System	7
Section 2 The Operation Mechanism of Stock Option	8
Section 3 Different Types of Stock Option	9
Chapter 2 International Comparison of Incentive System of Stock Option	11
Subchapter 1 Provision of American Tax Law and Its Enlightenments ..	11
Section 1 Different Types of American Stock Option.....	11
Section 2 Different Rules of Tax Law	12
Section 3 Enlightenments of American Tax Law.....	15
Subchapter 2 Provision of European Country	16
Section 1 Tax Law And Regulations System about Stock Option in England.....	16
Section 2 Tax Law And Regulations System about Stock Option in France.....	18
Subchapter 3 The Tax Law of Asian Countries and Regions	19
Section 1 Provision of Japanese Tax Law	19
Section 2 Provision of Singaporean Tax Law.....	22
Section 3 Provision of Hong Kong Tax Law	24
Summary	25
Chapter 3 Existing Individual Income Tax Law of China's Stock Option and Its Assessment	28
Subchapter 1 China's Relevant Tax Law Provisions.....	28
Section 1 Guoshuihan [1998]No. 9.....	28
Section 2 Guoshuihan [2000]No.190	29
Section 3 Caishui [2005]No.35	30
Section 4 Guoshuihan [2006]No.902	32
Section 5 Guoshuihan [2007]No.1030.....	33
Subchapter 2 An Analysis of Existing Tax Law about Stock Option	34
Section 1 The Characteristics of Existing Tax Law	34
Section 2 The Problems of Existing Tax Law	35

Chapter 4 China's Stock Option Tax System Consummation	38
Subchapter 1 Basis of Theory to Improve Tax System of Stock Option ..	38
Section 1 The Purpose of Tax on Financial Objective Economic Priority	38
Section 2 Tax Efficiency Principle Precedence Tax Justice Principles	39
Section 3 Net Income Tax Principle and Principle of Tax Revenue Has Been Realized.....	40
Subchapter 1 Perfect Specific Suggestions of Tax Regulations about Stock Option Plan	42
Section 1 The Nature of the Income about Stock Option.....	42
Section 2 The Establishment of Tax Link about Stock Option	44
Section 3 The Classification of Stock Option.....	45
Section 4 Holding the Length of Time the Meaning of the Tax Law	45
Section 5 Stock Options of Cross-border Tax Issues	46
Section 6 Stock Options for the Impact of Corporate Income Tax Question.....	49
Conclusion.....	51
Bibliography	52

导 言

股票期权激励是股权激励形式的一种，产生的背景是为了解决公司所有者和经营者相分离，降低经营成本完善公司治理的委托代理关系。含义是指公司授予激励对象在一定时间内、以当初约定的价格、购买一定数量公司股票的权利。作为一种公司治理长效激励机制，股票期权激励制度最早起源于资本金融市场发展比较完善的美国。上世纪 80 年代，伴随着美国股市的持续走牛，股权激励机制被美国上市公司广泛引入。美国纳斯达克上市公司以及全球 500 强企业中 90% 以上的企业均已实行了这种制度，并取得了较好的效果。^①中国股市作为一个新兴加转轨的市场，正不断向国际市场靠拢，借鉴海外的成功经验，结合本土的实际情况，建立适合中国企业发展的长效激励机制已成为当务之急。

2005 年 10 月 23 日，中国证券监督管理委员会（以下简称“证监会”）、国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国资委”）、财政部、中国人民银行和商务部五部委联合颁布的《关于上市公司股权分置改革的指导意见》第 10 条规定：“完成股权分置改革的上市公司优先安排再融资，可以实施管理层股权激励。”同年 12 月 31 日，证监会发布了《上市公司股权激励管理办法（试行）》，并于 2006 年 1 月 1 日起开始实施，这标志着我国正式引入了股权激励机制；在该办法中证监会明确了股票期权和限制性股票两种在国外证明比较有效的股权激励方式。在已经实行股权激励的公司，80% 都是采用股票期权的方式。但是由我国特殊的国情决定，从计划经济转向市场经济的过程中，大量的上市公司是由国家控股，为了使这些由国家控股的上市公司股权激励能够顺利展开，2006 年国资委出台《国有控股上市公司（境外）实施股权激励试行办法》和《国有控股上市公司（境内）实施股权激励试行办法》两个关于“国有控股上市公司股权激励试行办法”的规定。与此同时新的《证

^① 张红凤,孔宪香.股票期权制度—理论、实践、反思[M].北京:经济科学出版社,2003.26.

券法》和《公司法》也相应作出调整，允许上市公司回购本公司的股票奖励给员工且无需注销，这样就解决了激励股票的来源问题；允许公司董事、监事和高级管理人员（以下简称“高管”）在任职期内有限度地转让其股份，从而解决了激励收益变现的问题。法律障碍清除后，股票期权激励制度就进入了实际操作阶段。

通过这一系列的制度设计，股票期权激励作为一种有利于企业发展的长效激励机制得以建立，但是关于股票期权激励的税收问题，学术界一直存在争论。从国外的经验来看，在该税制的建立过程中最为重要的就是相关的涉及个人所得税的规定，而处理股票期权所涉及的个人所得税问题时，最基本的处理原则是税收优惠，即以优惠的税收来促进股票期权激励制度的发展，发挥其长期激励的优点，促进企业管理的有序有益。

我国由于较晚推行该项制度，对其认识还有待深化，相应的涉税规定也是少的可怜，迄今只有国家税务总局（以下简称“国税总局”）1998 年出台的《关于个人认购股票等有价证券而从雇主取得折扣或补贴收入征收个人所得税问题的通知》、《国家税务总局关于在中国境内无住所个人以有价证券形式取得工资薪金所得确定纳税义务有关问题的通知》（国税函[2000]190 号）、2005 年财政部、国税总局下发的《关于个人股票期权所得征收个人所得税的通知》（财税[2005]35 号）等几个税法文件，税法制度很不完善并且效力层次也很低，不利于股票期权激励制度发挥其优势。

第一章 股票期权激励制度概述

股票期权激励作为一种新型的薪酬类型，自 20 世纪 50 年代在美国产生以来，在现代公司制度下发挥着越来越重要的作用，其特有的长效激励机能，为解决公司治理中委托—代理问题提供了新的思路。虽然在其发展过程中受到多方的质疑，发展受到一些挫折，但其基本的激励机能不会改变，在现代商业社会中的重要性也不会降低。因此，仔细分析股票期权激励制度的运行机制和基本理论，并与我国的基本国情相结合，从税法角度阐释如何建立更符合我国实际的股票期权激励制度，发挥其激励价值就显得很有必要。

第一节 股票期权激励制度概念界定

一、股票期权激励的概念

股票期权（stock option）原为金融衍生工具——期权的一种，最初指的是以股票为标的物的期权合约，期权的买方和卖方达成协议，以支付一定保证金为代价，取得在一定期限内按照约定价格购买或出售一定数量股票的权利，超过期限合同自动解除。一般来说，存在两种形式的股票期权。一种是在特定的衍生品交易市场进行交易的股票期权——金融衍生工具中的股票期权，即期权本身就成为一种交易的标的。而作为解决公司委托代理问题的激励性薪酬制度的股票期权却是另一种不同形式的股票期权。^①

股票期权激励是股权激励的一种，含义是指某公司授予激励对象在一定时间内、以当初约定的价格、购买一定数量公司股票的权利。股票期权激励本质上属于公司治理的范畴，旨在使经营者、员工与公司之间建立一种以拥有剩余索取权为基础的激励机制，将经营者、员工与公司组建成一个利益共

^① 张红凤,孔宪香.股票期权制度—理论、实践、反思[M].北京:经济科学出版社,2003.3.

同体。^①从法律角度而言,是给予激励对象一种选择权而不是直接给予公司股票,也就是上文所说的第二种意义上的股票期权。其中固定的价格称为“授予价格”、“约定价格”或“执行价格”,通常是在授予股票期权时公司股票的市场价值。^②公司可以对激励对象通过股票期权计划购买公司股票的权利的行使时间加以限定,通常要求员工必须为公司连续工作一个最低年限后,并且股票期权激励计划没有取消的前提下,方才可以行使此权利。在行使权利之前,股票期权的权利人没有任何的现金收益。^③

二、股票期权激励的法律特征

两种不同形式的股票期权都具有最初的金融衍生工具的基本特征,与股票期权标准合约关系十分密切。但是,作为激励性薪酬制度的股票期权有其自身的特殊性,一般而言,具有以下几个不同于金融衍生工具的股票期权的特殊之处。

1、股票期权激励中的股票期权是一种权利而非义务。公司与激励对象签订的股票期权激励合同赋予激励对象在合约有效期内以事先约定的价格购买一定数量的公司股票的权利,但购买一方可以自主决定是行使该权利还是放弃。买方发现自己无利可图或股票市场价格的变化对自己不利的时候,可以让期权过期作废,放弃实施购买行为。但是,如果激励对象选择行使权利,公司则有义务按约定的条件交付相应的股票。从法律角度来讲,此项合约只是赋予对象一种选择权,而没有相应的义务约束,属于一种单务合同,虽然有些限制性条件,但对合约的整体法律性质没有什么影响。

2、股票期权激励中的股票期权不可转让、流通,只有在特定条件下才可

^① 剩余索取权是指在其他各方按合同获取他们的收益以后,剩余的收益由所有者索取。(高光锐.论企业和剩余控制权与剩余索取权[J].经济师,2001,(5): 110-115.) 剩余索取权概念最早是由美国经济学家阿尔奇安在1972年发表的《生产、信息费用和经济组织》一文中提出。他认为:企业是一种特殊的契约,这种契约是建立在个人权利的选择基础之上的。雇员有选择雇主的权利,并且有获得要素收入的权利,而雇主有支配生产要素的权利,并能够获取剩余索取权。阿尔奇安,德姆塞茨.生产、信息费用和经济组织[A].科斯等.财产权利与制度变迁[C].胡庄君译,上海:上海三联书店,1991.86.

^② The National Center for Employee Ownership. The Stock Options Book[M].Shanghai far east publishers, Science culture publishing house LTD.(H.K.),2001.8.

^③ 本文论述的即是第二种意义上的新型薪酬类型的股票期权,而非在股票期权交易市场上公开交易、作为金融衍生工具的标准股票期权。

以继承。股票期权激励合约中，此项权利是一种受限制的权利。雇员在被授予股票期权后，一般必须在公司工作一定年限，经过一定时间的等待期方可获得该项权利。而在获得期权后，不能随意转让、流通，只有在法定的条件下或者在遗嘱中注明可以继承才能转让给他人。因为股票期权具有较强的人身属性，是公司为了发挥雇员的工作积极性、促使公司长期稳定发展而授予员工的。如果允许随意流转就达不到长期激励的目的，不符合该制度设计初衷。

3、此种权利代表的是一种预期收益而非已实现的收益。股票期权所代表的是一种面向未来的收益，雇员只有经过努力工作使公司业绩提升，通过行使期权出让行权所得股票才会带来收益。雇员虽然获得期权，但是却没有任何实际上的收入。从税法角度考量，在哪个环节产生实际收益对何时承担纳税义务以及适用何种税率具有重要的意义。

三、股票期权激励制度与税法的历史渊源

尽管股票期权制度后来作为一项兼顾长期激励与约束功能的薪酬性分配制度而被众多企业所采纳，但最初被应用却主要是为了规避税收的目的。20世纪美国个人所得税的税率不断攀升，最高曾达到了92%，使得高管负担了沉重的纳税义务。为了合理避税，保证高管的利益不被过分削弱，1952年菲泽尔（FEIZER）公司推出了第一个股票期权计划，受益对象为所有雇员，目的是为了降低雇员收入中的纳税额。^①但是，随着股票期权实施的不断展开，其本身所具有的对雇员的激励作用、促使企业运营更有效率等价值也得到了充分体现。

到了20世纪80年代晚期，大量的公司开始采用股票期权激励计划。与此同时，美国以外的国家和地区也意识到了股票期权的特殊价值，各国根据自己的不同需要，制定了不同类型的股票期权计划，采取不同的税收策略。在亚洲，被股票期权激励的独特优点所吸引，日本、新加坡、香港等国家和

^① 程国平.经营者激励—理论、方案与机制[M].北京:经济管理出版社,2002.126.

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库